

## BAB V

### PENUTUP

#### 51. Kesimpulan

Penelitian ini bertujuan untuk menguji pengaruh profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, *sales growth* dan *growth of asset* terhadap struktur modal. Periode pengamatan dalam penelitian ini adalah selama 4 tahun mulai dari periode 2009-2012. Peneliti menggunakan data sekunder yang diperoleh dari *Indonesian Capital Market Directory* (ICMD). Sampel penelitian diambil secara *purposive sampling*. Sehingga diperoleh sebanyak 106 sampel perusahaan, yang terdiri dari 19 jenis industri yang terdaftar di Bursa Efek Indonesia. Teknik analisis dalam penelitian ini menggunakan uji analisis regresi berganda dengan menggunakan Uji F dan Uji t, dan diperoleh hasil sebagai berikut :

1. Variabel Profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, *sales growth* dan *growth of asset* secara bersama-sama berpengaruh terhadap struktur modal.
2. Secara parsial yang berpengaruh signifikan terhadap struktur modal adalah variabel profitabilitas, struktur aktiva dan *sales growth*.
3. Secara parsial variabel yang tidak berpengaruh signifikan terhadap struktur modal adalah likuiditas dan *growth of asset*.

## 52. **Keterbatasan Penelitian**

Penelitian ini mempunyai keterbatasan-keterbatasan yang mempengaruhi hasil penelitian. Hasil yang lebih baik bagi peneliti selanjutnya diharapkan untuk lebih mempertimbangkan keterbatasan yang ada dalam penelitian ini. Keterbatasan dalam penelitian ini adalah :

1. Variabel independen yang digunakan dalam penelitian hanya 5 variabel yaitu profitabilitas, likuiditas, struktur aktiva, *sales growth* dan *growth of asset*, dan satu variabel dependen yaitu struktur modal.
2. Periode penelitian yang hanya empat tahun, yaitu dari tahun 2009-2012.
3. Laporan keuangan dalam penelitian ini hanya didasarkan pada informasi yang tersedia di *Indonesian Capital Market Directory (ICMD)*.

## 53. **Saran**

1. Untuk penelitian selanjutnya diharapkan dapat menambahkan variabel independen lainnya, seperti : Stabilitas penjualan, dividen, leverage operasi, atau sikap manajemen.
2. Menambah periode penelitian menjadi lima tahun, agar data yang diperoleh bisa lebih signifikan.
3. Dapat menambahkan informasi laporan keuangan yang didasarkan pada data yang sudah tersedia di IDX.

## DAFTAR RUJUKAN

- Abdul Halim. 2007. *Manajemen Keuangan Bisnis*. Bogor : Ghalia Indonesia.
- Bram Hadianto. 2010. "Pengaruh Struktur Aktiva, Ukuran Perusahaan dan Profitabilitas Terhadap Struktur Modal Emiten Sektor Telekomunikasi Periode 2000-2006 : Sebuah Pengujian Hipotesis *Pecking Order*". Vol. 7 (2).
- Brigham, Eugene F, dan Houston, Joel F. 2011. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan "Essentials of Financial Management"*. Diterjemahkan oleh Ali Akbar Yulianto. Jakarta : Salemba Empat.
- Cahyani Nuswandari. 2013. "Determinan Struktur Modal dalam Perspektif *Pecking Order Theory dan Agency Theory*". *Dinamika Akuntansi, Keuangan dan Perbankan*, Mei vol 2 (1). 92-102.
- Dermawan Sjahrial. 2007. *Manajemen Keuangan*. Jakarta : Penerbit Mitra Wacana Media.
- Eko Supriyanto dan Falik Hatun. 2008. "Pengaruh *Tangibility*, Pertumbuhan Penjualan dan Ukuran Perusahaan Terhadap Struktur Keuangan". *Jurnal bisnis dan akuntansi*. April vol. 10 (1) 13 - 22.
- Friska Firmanti. 2011. "Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Perusahaan Manufaktur di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Bisnis & Akuntansi*. Agustus vol. 13 (2). 119-128.
- Harmono. 2009. *Manajemen Keuangan "Berbasis Balanced Scorecard Pendekatan Teori, Kasus, dan Riset Bisnis"*. Jakarta : Bumi Aksara.
- K. Bagus Wardianto. 2013. "Pengujian *Pecking Order Theory* pada Non-Bank *Financial Institution* (NBFIs) di Indonesia". *Jurnal Prespektif Bisnis*, Juni vol 11 (1). 2338 - 5111.
- Kennedy, Nur Azlina dan Anisa Ratna Suzana. 2008. "Faktor - Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Pada Perusahaan *Real Estate and Property* Yang *Go Public* Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Ekonomi*. Vol. 11 (2).
- Lukas Setia A. 2008. " *Teori & Praktik Manajemen Keuangan*". Yogyakarta : Penerbit ANDI.
- Marcus Alan. J, Bodie Zve, and Alex. 2014. *Manajemen Portofolio dan investasi*. Diterjemahkan oleh Romi Bhakti Hartarto, Adinda Presanti, dan Ika Permatasari. Edisi 9. Jakarta : Salemba Empat.

- Moeljadi. 2006. *Manajemen Keuangan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Jilid 1. Malang : Bayumedia Publishing.
- M. Toyib Daulay. 2009. "Pengaruh *Size, Profitability, dan Growth Of Asset* Terhadap Struktur Modal Pada Industri Makanan Dan Minuman Yang *Go Public* Dibursa Efek Indonesia". *Jurnal Ilmiah Abdi Ilmu*. November vol 2 (2). ISSN : 1979 – 5408.
- Mudrajad Kuncoro. 2009. *Metode Riset untuk Bisnis & Ekonomi "Bagaimana Meneliti & Menulis Tesis"*. Edisi 3. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Nguyen Thanh Cuong. 2012. "The Factors Affecting Capital Structure for Each Group of Enterprises in Each Debt Ratio Threshold : Evidence from Vietnam's Seafood Processing Enterprises". *International Research of Finance and Economics*. 1450-2887.
- Rahmat Setiawan. 2006. "Faktor-Faktor yang Mempengaruhi Struktur Modal dalam Perspektif *Pecking Order Theory* Studi Pada Industri Makanan dan Minuman di BEJ". *Majalah Ekonomi*. Desember vol 16. No 3.
- Rista B. dan Bambang S. 2011. "Menentukan Struktur Modal Perusahaan Manufaktur Di Bursa Efek Indonesia". *Jurnal Dinamika Keuangan dan Perbankan*. Nopember vol. 3 (2). Hal: 172 – 182. ISSN :1979-4878.
- Seftianne dan Ratih Handayani. 2011. "Faktor-faktor yang mempengaruhi Struktur Modal pada Perusahaan Publik Sektor Manufaktur". *Jurnal Bisnis dan Akuntansi*, April vol 13 (1). 39 – 56.
- Sri Yuliati. 2011. "Pengujian *Pecking Order Theory* : Analisis Faktor-Faktor Yang Mempengaruhi Struktur Modal Industri Manufaktur diBEI Periode Setelah Krisis Moneter. *Jurnal Politeknosains*. Maret vol. x (1).
- Stewart C.Myers., Marcus, Alan J., dan Richard A.Brealey. 2007. *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan Perusahaan*. Diterjemahkan oleh Yelvi Andri Zaimur. Jilid 2. Jakarta : Penerbit Erlangga.
- Suad Husnan, dan Enny Pudjiastuti. 2012. *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*. Yogyakarta : UPP STIM YKPN.
- Sujoko Efferin, Stevanus., dan Yuliawati. 2008. *Metode Penelitian Akuntansi : Mengungkap Fenomena Dengan Pendekatan Kuantitatif dan Kualitatif*. Yogyakarta : Graha Ilmu.
- Sugiarto. 2009. *Struktur modal, Struktur Kepemilikan Perusahaan, Permasalahan Keagenan dan Informasi Asimetri*. Yogyakarta : Graha Ilmu.

Syofian Siregar. 2012. *Statistika Deskriptif Untuk penelitian : Dilengkapi Perhitungan Manual dan Aplikasi SPSS Versi 17*. Jakarta : Rajawali Pers.